

國泰人壽委託富達投信投資帳戶-全天候入息型(全權委託帳戶之資產撥回機制來源可能為本金) (撥回率或撥回金額非固定)

資料截止日期 2025/04/30

帳戶基本資料

成立日期	2014/07/28 (現金撥回級別)
	2014/11/03(單位撥回級別)
投資經理人	應迦得
計價貨幣	美元
投資範圍	境外基金 / ETF
帳戶規模(各級別加總)	46.51 百萬美元
最新單位淨值	6.69
帳戶管理費率	1.2%
保管銀行	國泰世華商業銀行

前十大投資子標的

1. 富達基金 - 美國成長基金 (Y股累計美元)	16.69%
2. 富達基金 - 全球債券基金 (Y股累計美元)	14.00%
3. FIDELITY GBL QUAL IN	12.66%
4. 富達基金 - 全球入息基金 (Y股累計美元)	10.24%
5. 富達基金 - 美元非投資等級債券基金 (Y股累計美元)	6.84%
6. 富達基金 - 歐洲小型企業基金 (Y股累計美元(美元/歐元 避險))	4.53%
7. ISHARES CORE S&P MIDCAP ETF	3.79%
8. 富達基金 - 全球金融服務基金 (Y股累計美元)	3.35%
9. 富達基金 - 美元現金基金 (Y股累計美元)	3.25%
10. ISHARES MSCI JAPAN UCITS ETF D	3.09%

資產配置分佈

債券型	31.35%
全球投資等級債券	21.08%
美元非投資等級債券	7.03%
新興市場債券	2.22%
全球非投資等級債券	0.93%
歐洲非投資等級債券	0.09%
股票型	64.56%
全球股票	28.63%
美國股票	20.48%
亞太股票	9.02%
歐洲股票	4.53%
新興市場股票	1.90%
現金及約當現金	4.09%

投資區域分佈

全球	48.15%
美國	30.79%
亞太地區	9.20%
歐洲	6.90%
全球新興市場	4.12%
其他	0.84%

投資目標

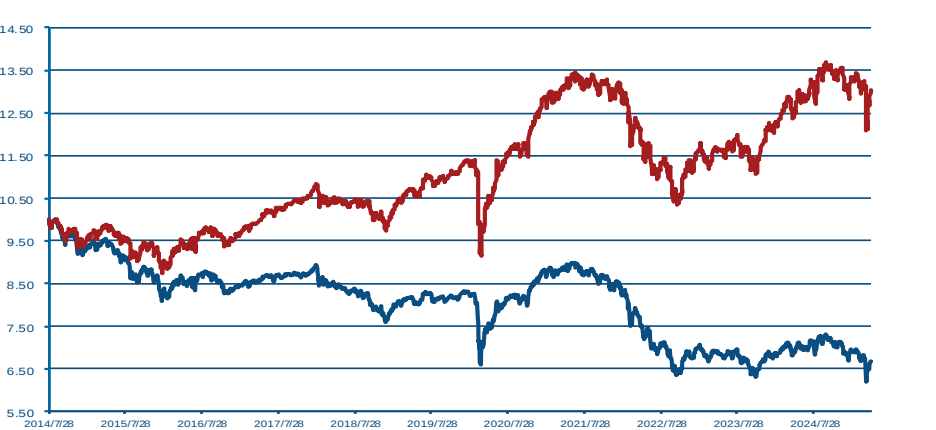
本委託投資資產以分散風險並積極追求長期之投資利得及收益為目標。本委託投資資產投資於經金管會核准或申報生效於中華民國內募集及銷售之富達基金及富達基金II、ETF 及於外國證券交易市場及其他經金管會核准之店頭市場交易之ETF。透過量化模型建構最適資產配置之投資策略，投資操作策略為優先考量整體部位之波動控制，掌握各類資產於不同總體經濟環境之表現特性彈性配置投資組合。除此之外，靈活綜合評估質化與量化變數後選定所要投資之子基金，包括子基金之風險屬性、投資風格、基金間之相關程度與報酬率相關的數據分析以提升投資組合整體投資績效。

帳戶表現

現金撥回級別	成立至今	年初至今	3 個月	6 個月	1 年	2 年	3 年	5 年
撥回前總報酬率* %	-33.10	-2.62	-4.02	-5.77	-2.76	-3.46	-11.16	-11.51
撥回後總報酬率** %	20.24	-0.19	-2.22	-2.25	4.51	10.97	8.77	21.56
年化波動率(含撥回)%	8.35	17.85	19.58	15.09	12.16	10.05	9.94	9.40
單位撥回級別	成立至今	年初至今	3 個月	6 個月	1 年	2 年	3 年	5 年
撥回前總報酬率* %	-30.67	-2.62	-4.02	-5.77	-2.76	-3.46	-11.16	-11.51
撥回後總報酬率** %	23.73	-0.19	-2.22	-2.25	4.51	10.97	8.77	21.56
年化波動率(撥回後)%	8.43	17.85	19.58	15.09	12.16	10.05	9.94	9.40
單年度	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
現金撥回級別總報酬率%	6.81	9.47	-15.09	4.38	10.48	14.58	-6.73	10.62
單位撥回級別總報酬率%	6.81	9.47	-15.09	4.38	10.48	14.58	-6.73	10.62

#資產撥回單位數 = 每單位撥回資產金額/撥回資產除息日淨值，計算至小數點第五位(第六位無條件捨去)，所述數字僅供參考。
*撥回前報酬率(資產撥回後報酬率) = (期末單位淨值 - 期初單位淨值) / 期初單位淨值 × 100%
**撥回後報酬率(含資產撥回金額報酬率) = (期末單位淨值 - 期初單位淨值 + 期間累計每單位撥回金額) / 期初單位淨值 × 100%

帳戶淨值走勢(美元)



資產撥回紀錄

日期	2025/04	2025/03	2025/02	2025/01	2024/12	2024/11	2024/10	2024/09	2024/08	2024/07	2024/06	2024/05
現金撥回級別-每單位資產撥回金額(美元)	0.04167	0.04167	0.04167	0.04167	0.04167	0.04167	0.04167	0.04167	0.04167	0.04167	0.04167	0.04167
單位撥回級別-每單位資產撥回單位數#	0.00619	0.00617	0.00604	0.00610	0.00586	0.00593	0.00580	0.00579	0.00601	0.00601	0.00596	0.00602

#資產撥回單位數 = 每單位撥回資產金額/撥回資產除息日淨值，計算至小數點第五位(第六位無條件捨去)，所述數字僅供參考。

國泰人壽委託富達投信投資帳戶-全天候入息型(全權委託帳戶之資產撥回機制來源可能為本金) (撥回率或撥回金額非固定)

資料截止日期 2025/04/30

投資經理人評論

【市場回顧】

川普於4月2日公佈對等關稅後，全球股市大幅下跌，然而隨著川普隨後宣佈90天暫緩實施對等關稅後，市場快速反彈。股市方面，成熟股市4月波動劇烈，且單月表現落後新興股市，受關稅影響相對較低的新興市場如巴西及印度等表現相對突出。債市方面，美國公債4月面臨大幅震盪，月初因避險買盤使10年期公債殖利率一度跌破4.0%，然而後續因市場恐慌大幅拋售資產導致流動性短缺，加上投資人對美債前景擔憂，10年期公債殖利率快速飆升突破4.5%。隨著市場逐漸回歸平穩殖利率逐步下滑。統計4月份重要指數表現，MSCI世界指數上漲0.89%，MSCI新興市場指數上漲1.31%，FTSE全球公債指數上漲3.34%，FTSE非投資等級債券指數小漲0.02%，摩根全球新興市場債券指數小跌0.08%。聯準會會議紀要顯示，官員普遍認為就業和經濟成長面臨下行風險，通膨面臨上行風險，經濟前景存在高度不確定性，其對關稅上調可能提升物價漲幅表示擔憂。在政策對經濟前景存在不確定性之下，聯準會將採取謹慎的貨幣政策。美國第一季GDP萎縮0.3%，低於市場預期增長0.2%，主要受進口影響，因受到川普政府新一輪關稅政策影響，企業出現提前進口潮。歐洲央行4月如預期下調基準利率1碼。會後聲明中刪除政策具限制性，歐洲央行總裁拉加德認為，通膨如預期降溫且薪資成長溫和，但面對全球貿易的緊張局勢，輔以不確定性打擊消費者及家戶信心，歐洲經濟可能面臨下行風險。中國方面，儘管工業活動和出口面臨關稅不確定性帶來的挑戰，在政策刺激力度加大的情況下，消費回升及房地產市場回穩，中國經濟復甦動能增強。

【市場展望】

近期富達領先指標處於經濟成長低於平均且增長放緩的象限，全球工業表現正向但偏脆弱，持續留意政策不確定性對實質經濟活動表現的影響。通膨數據已由高點回落，儘管整體消費者物價指數增長趨緩，但英國和歐洲的核心通膨似乎仍然僵固。美國核心通膨率仍處於相對高水準，關稅政策加深通膨壓力，從而牽制聯準會的貨幣政策動向。

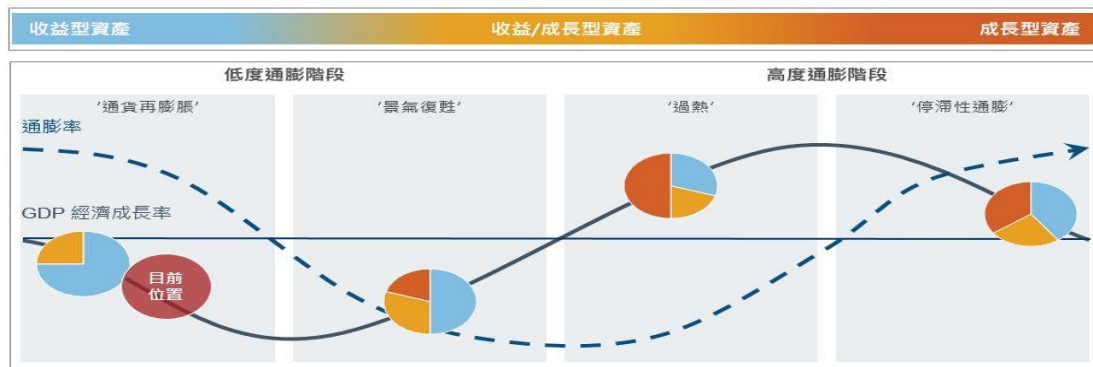
當前主要風險在於美國政策的高度不確定性及通膨上升的可能性。美國貿易政策對全球經濟具重大影響性，隨著談判及例外情況決定最終關稅方向，在這個過程，預期市場波動度仍將維持。除此之外，地緣政治風險的不確定性持續上升。風險性資產的風險及報酬態處於微妙平衡，多元化的資產配置及靈活的資產配置調整至關重要。

在股票方面，在美國關稅議題的不確定性拉高的情況下，我們對股票看法轉趨中立，留意金融市場波動度拉升的風險。在美股方面，政策不確定性仍高，可能導致經濟成長及企業獲利表現不調，我們對美股看法轉向中立。日股投資看法維持中立，持續看好公司在改革及評價面上的表現空間，這部份可望平衡來自關稅議題的不確定性。歐股方面，評價面相對較低及美國例外論的逆轉，加上德國財政方面的發展，這些有可能幫助解決該地區的結構性逆風，進而釋放非常高的儲蓄率，我們對歐股看法轉趨正向。在新興市場方面，我們上調對中國經濟看法，尤其是人工智慧發展相關科技領域。在信用債方面，投資方向專注於評價面的考量，整體而言我們對信用債持中立看法。近期非投資等級債券利差擴大，評價面趨向合理水準，非投資等級債券的總收益率仍具吸引力。在新興市場債券方面，當地貨幣計價新興市場債券之實質收益率仍具相對吸引力。在利差擴大的情況下，美元計價新興市場債券評價面趨向合理，持續觀察關稅政策的發展。

【投資策略】

4月份關稅議題主導整體金融市場表現，風險性資產表現較為疲弱。4月份投資帳戶中股票投資部位對帳戶淨值呈現小幅正貢獻，其中印度股票及全球高品質股票投資部位挹注較大正貢獻，美國股票投資部位挹注較大負貢獻。在美國關稅議題的不確定性拉高的情況下，我們對股票看法轉趨中立，持續觀察總體經濟及企業獲利的表現，留意市場波動度的變化。在債券投資方面，非投資等級債券投資部位對帳戶淨值呈現小幅負貢獻，新興市場債券投資部位對帳戶淨值呈現小幅正貢獻。4月份美國十年期公債殖利率下滑5個基本點，德國十年期公債殖利率下滑30個基本點，信用利差擴大，投資等級債券投資部位對帳戶淨值呈現正貢獻。4月份投資帳戶調降當地貨幣計價新興市場債券、全球股票、美國中小型股、中國股票、科技股及金融股等投資部位，將資金轉進全球投資等級債券、美元非投資等級債券、通膨連結債券及現金投資部位。整體投資帳戶維持謹慎的操作策略，調整方向主要著眼於風險及各類資產相對評價位置，投資佈局策略將因應景氣變化做適當的調整。

景氣示意圖



全權委託投資並非絕無風險，本公司以往之經理績效不保證委託投資資產之最低收益，本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責委託投資資產之盈虧，亦不保證最低之收益，客戶簽約前應詳閱商品說明書。全權委託帳戶之資產撥回機制可能由該帳戶之收益或本金中支付。任何涉及該帳戶本金支出的部分，可能導致原始投資金額減損。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本全權委託投資業務之績效。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險，投資人應選擇適合自身風險承受度之投資標的。債券價格與利率呈反向變動，當利率下跌，債券價格將上揚；而當利率上升，債券價格將會走跌。非投資等級債券基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人；投資人投資以非投資等級債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重，由於非投資等級債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，非投資等級債券基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損，投資人應審慎評估。非投資等級債券基金不適合無法承擔相關風險之投資人。富達投信並不針對個人狀況提供投資建議，投資人應審慎考量本身之投資風險，自行作投資判斷，並應就投資結果自負其責。以上資料包含第三人準備或發行，富達投信提供此等資料僅供台端參考，投資人應自行判斷資料內容之正確性。內容所提及之公司或基金之投資並不應該被視為做買賣相同的建議，僅作為說明之用途。本資料僅供國泰人壽使用，須配合專人說明。

Fidelity富達，Fidelity International，與Fidelity International加上其F標章為FIL Limited之商標。

FIL Limited為富達國際有限公司。富達證券投資信託股份有限公司為FIL Limited在台投資100%之子公司。

富達投信獨立經營管理富達證券投資信託股份有限公司 110 台北市信義區忠孝東路五段 68 號 11 樓 富達投信服務電話 0800-00-9911。